永安期货 YONGAN FUTURES

源点资讯 SOURCE POINT

强现实弱预期，价格承压运行

周禹通　Z0019447

研究创造价值　一切只为客户

RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

目录

源点资讯 SOURCE POINT

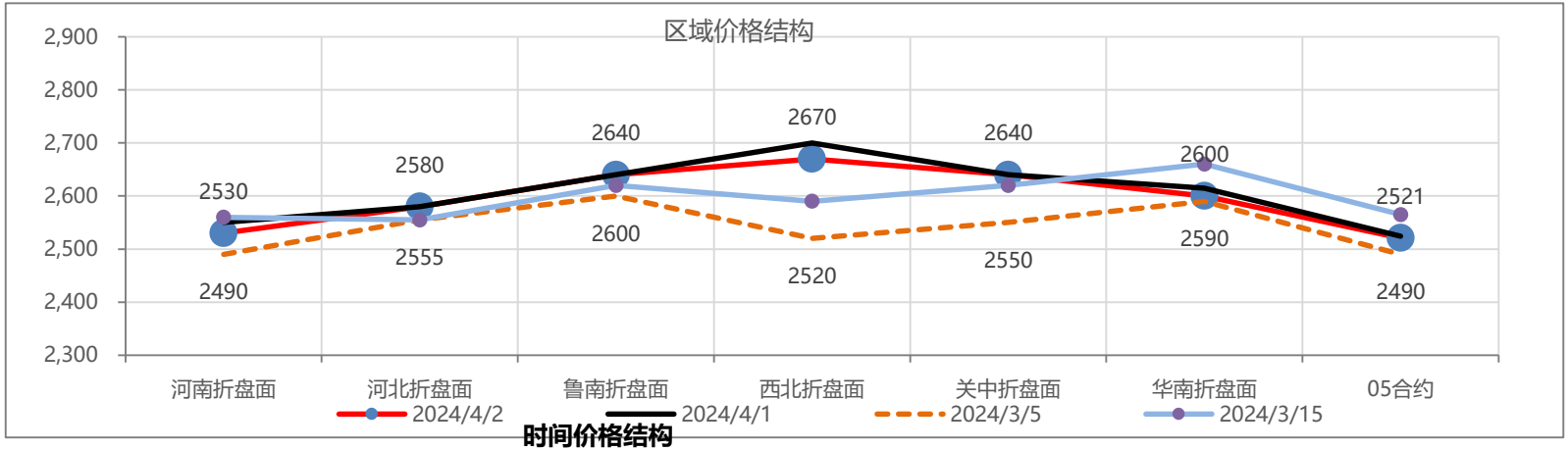
一、价格与价差

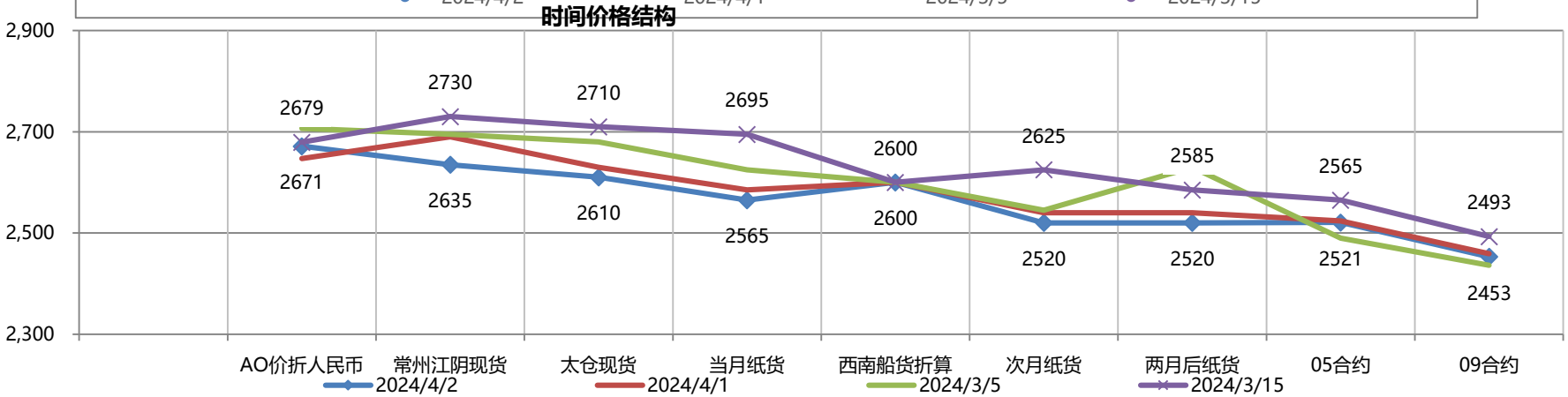
二、供需

三、库存与平衡表

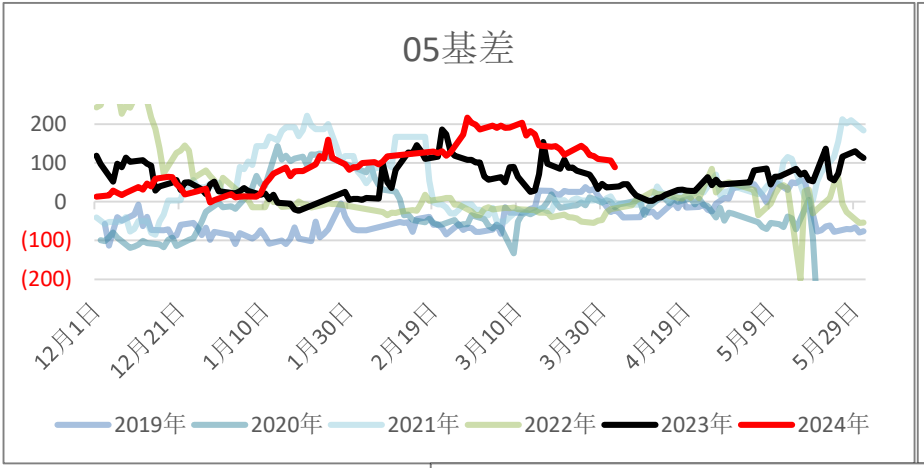
四、明年格局展望

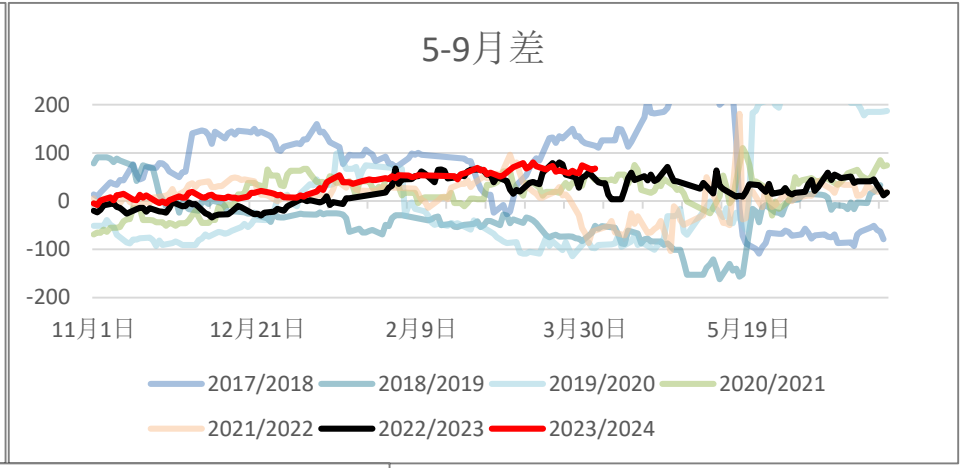
内地不弱、港口现货持稳，基差持稳

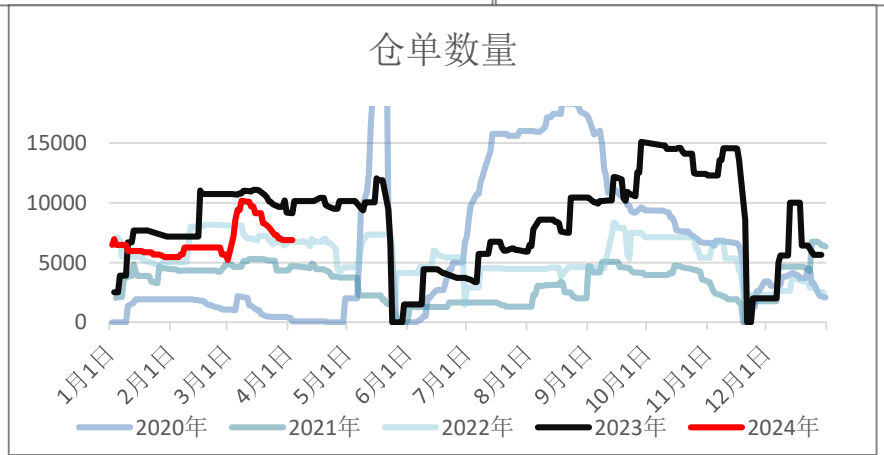




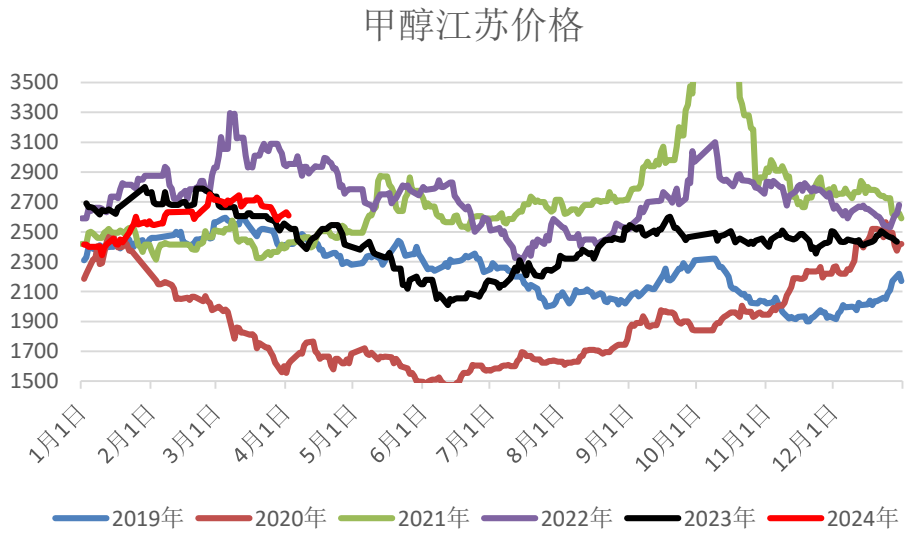
05基差走弱，59月差震荡

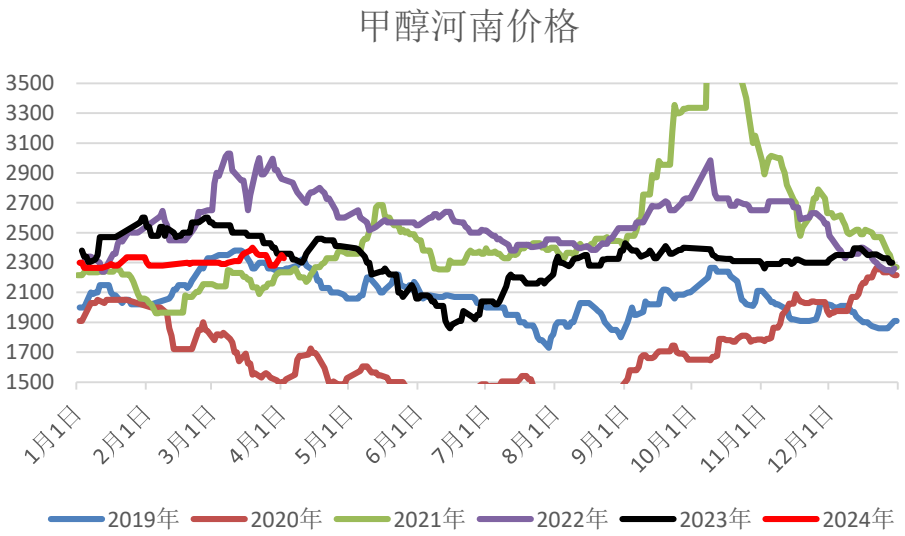




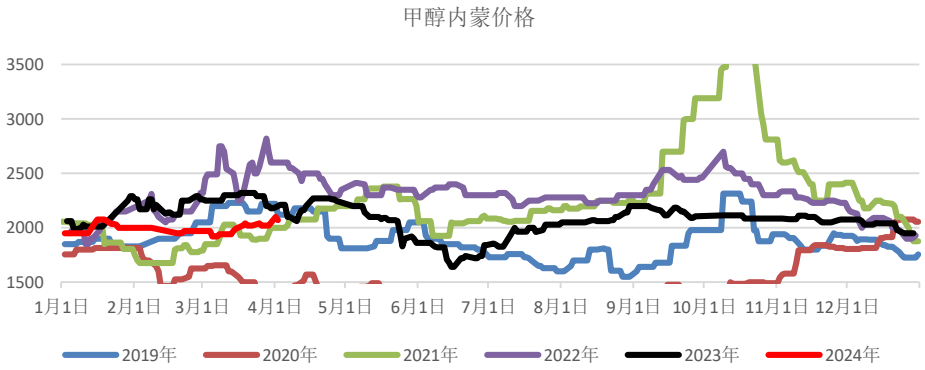


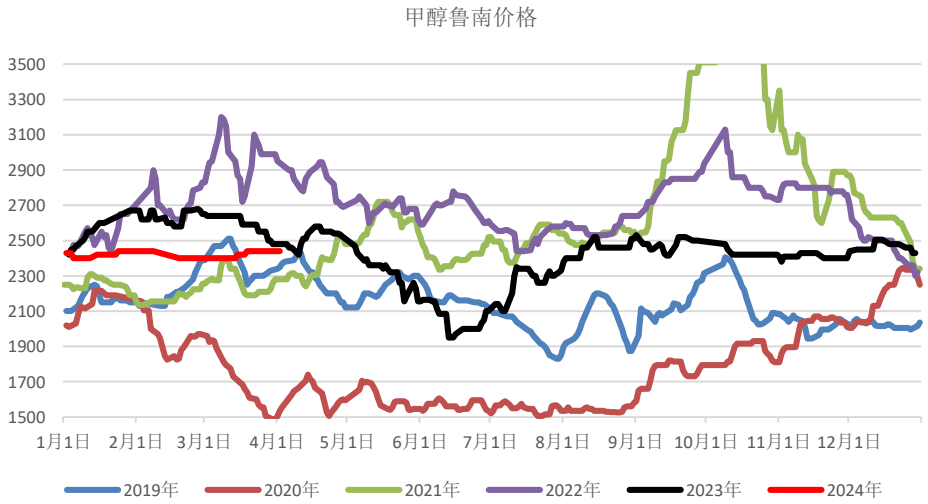
港口价格走弱

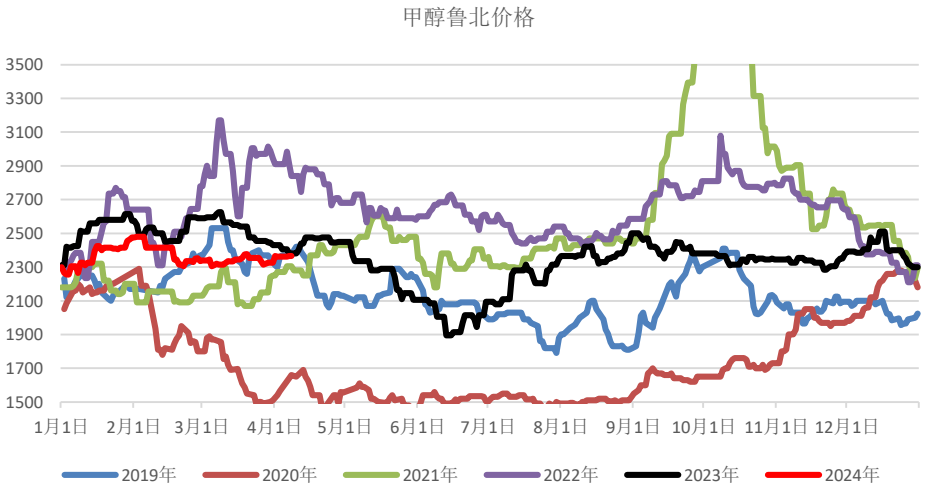

甲醇江苏价格
3500
3300
3100
2900
2700
2500
2300
2100
1900
1700
1500
1月1日
2月1日
3月1日
4月1日
5月1日
6月1日
7月1日
8月1日
9月1日
10月1日
11月1日
12月1日
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年


甲醇河南价格
3500
3300
3100
2900
2700
2500
2300
2100
1900
1700
1500
1月1日
2月1日
3月1日
4月1日
5月1日
6月1日
7月1日
8月1日
9月1日
10月1日
11月1日
12月1日
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年

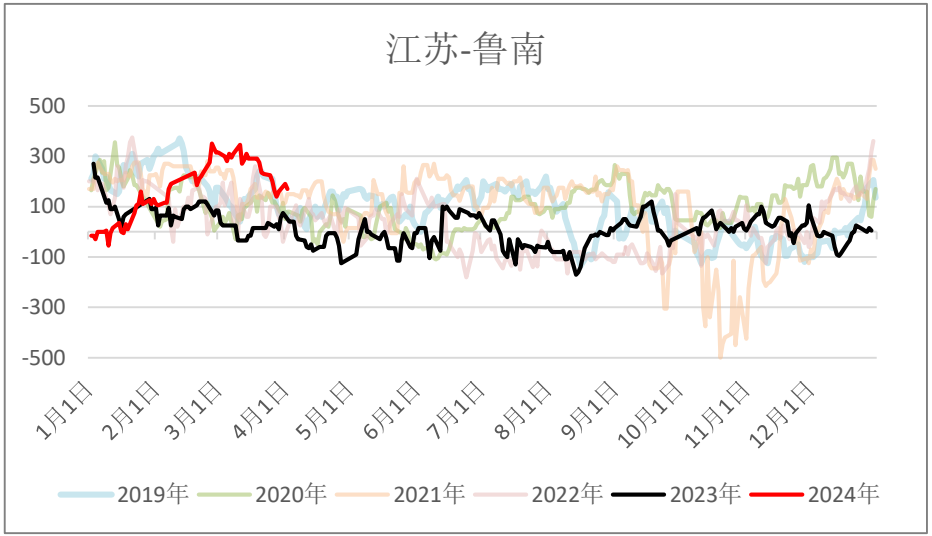
内地价格走强

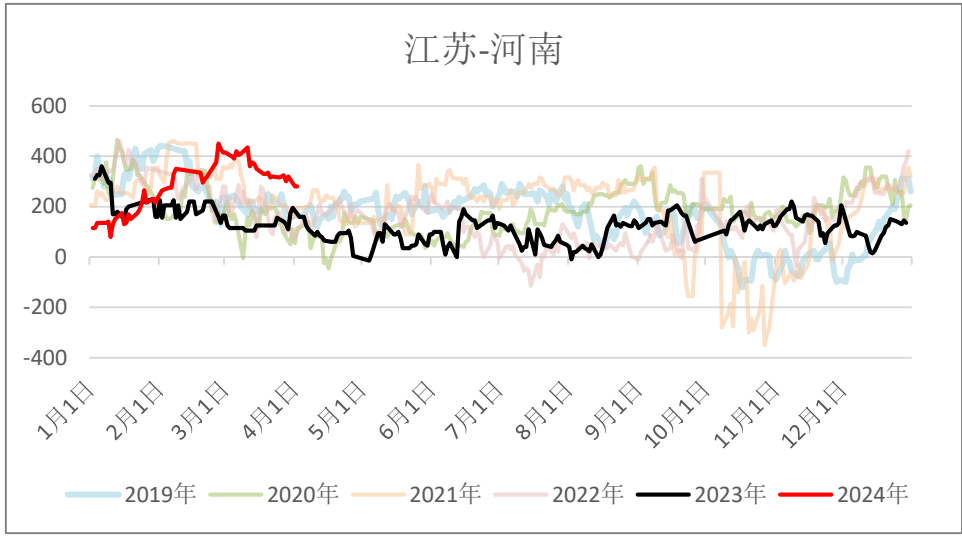

甲醇内蒙价格
3500
3000
2500
2000
1500
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年


甲醇鲁南价格
3500
3300
3100
2900
2700
2500
2300
2100
1900
1700
1500
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

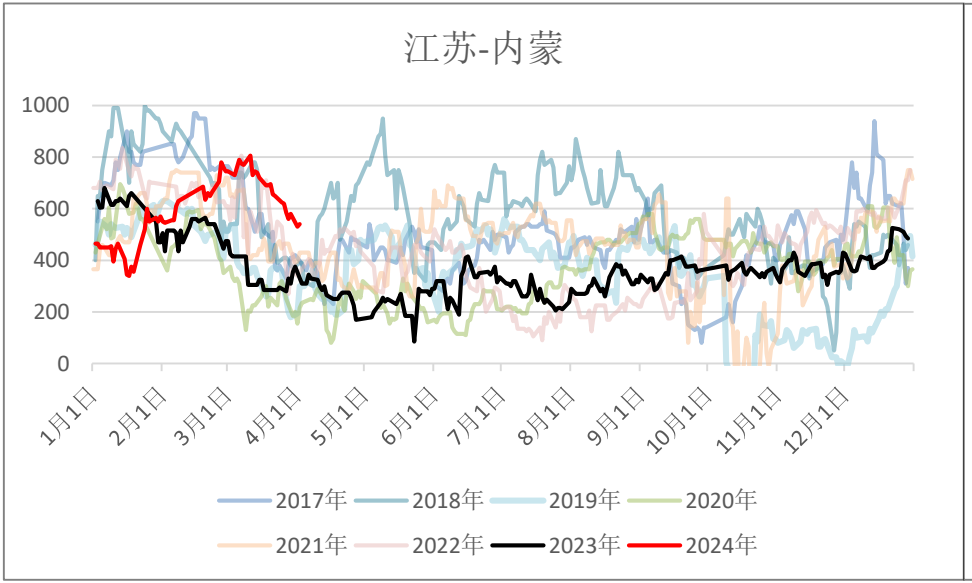

甲醇鲁北价格
3500
3300
3100
2900
2700
2500
2300
2100
1900
1700
1500
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

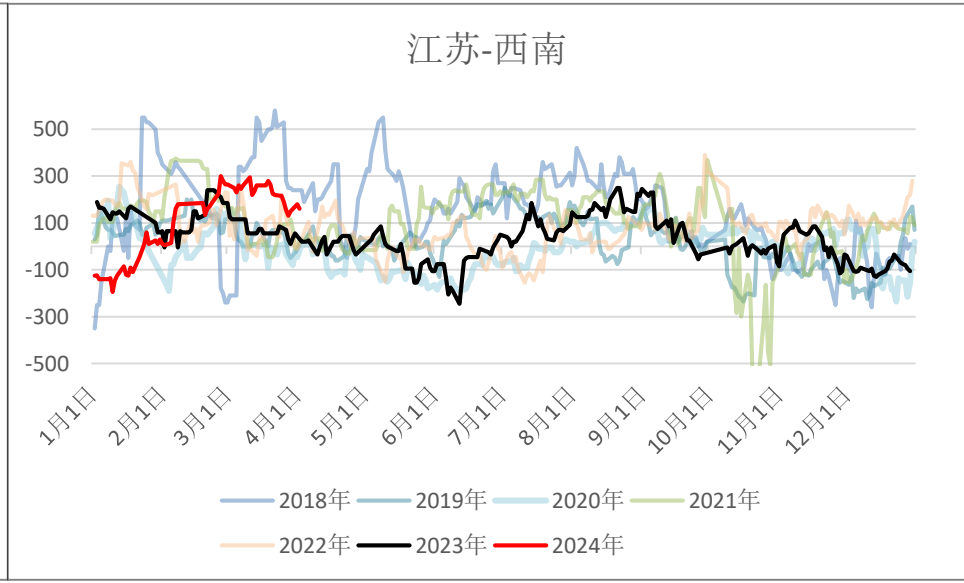
华东相对于内地价差走弱，但仍高



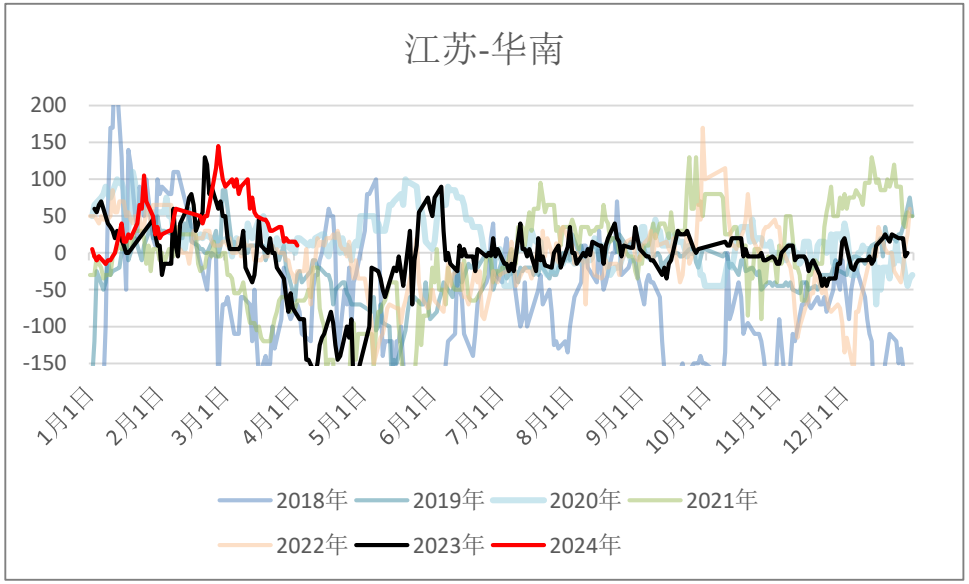


华东相对于内蒙、西南价差走弱

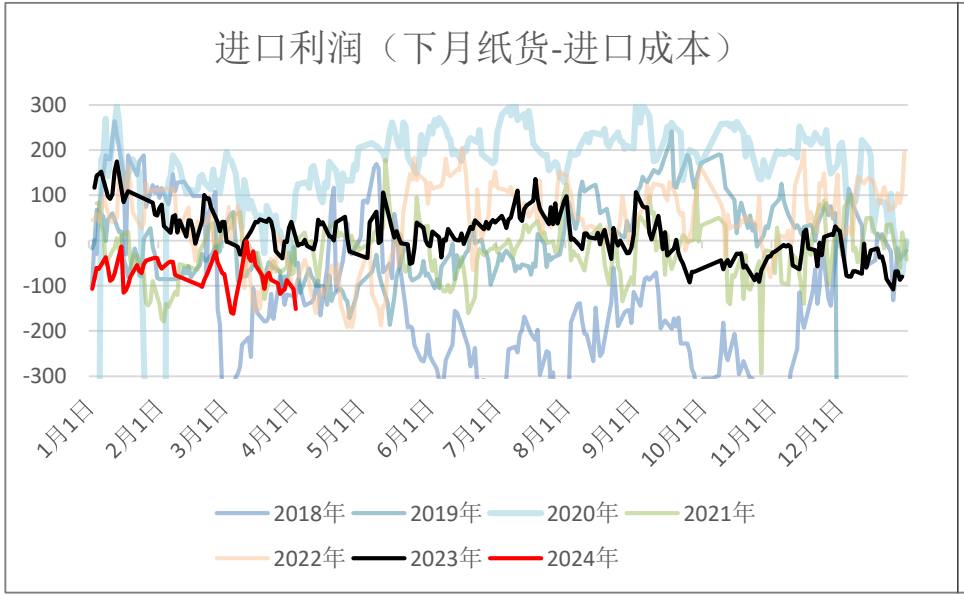


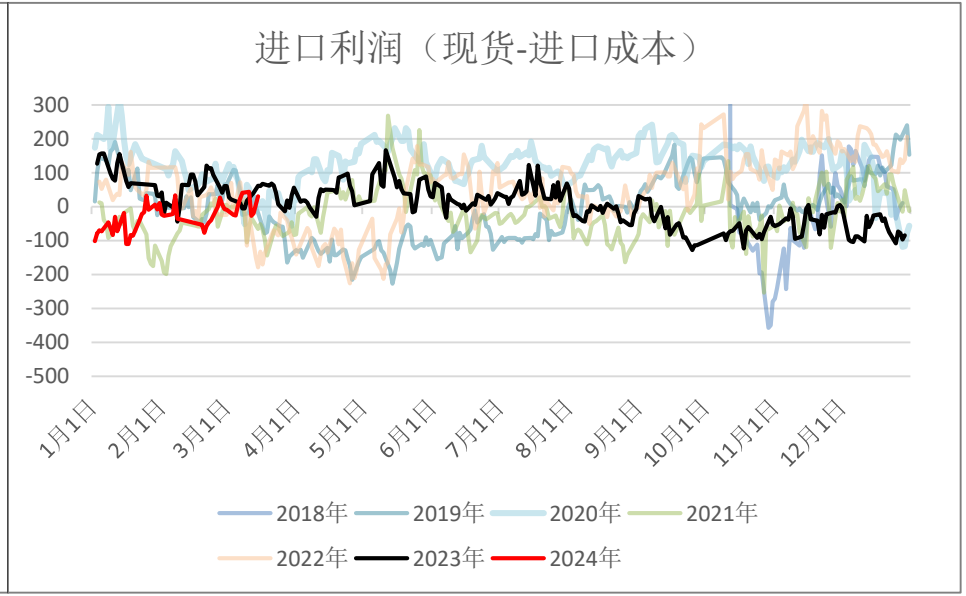


华东相对于华南价差走低

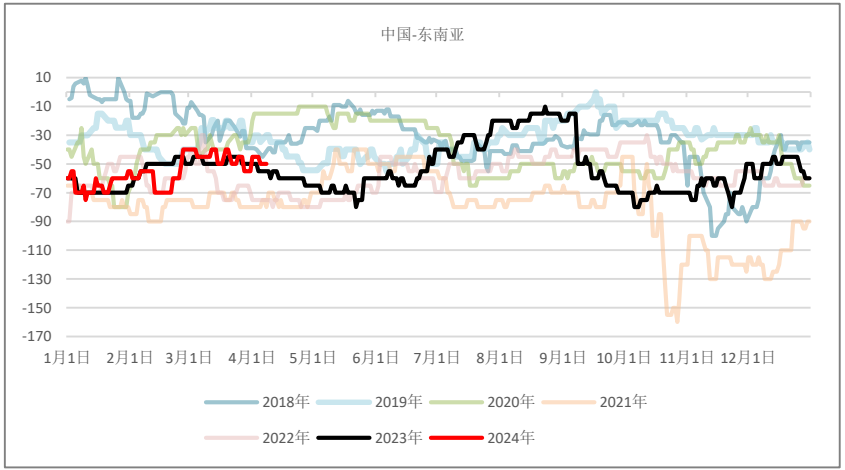


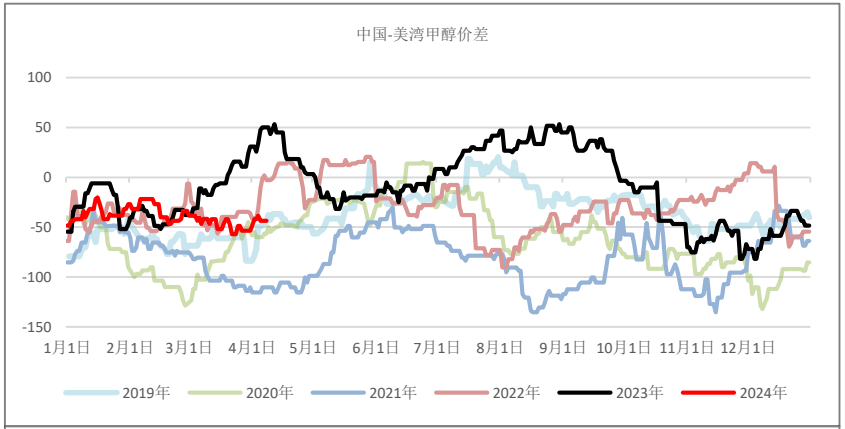
进口利润走弱

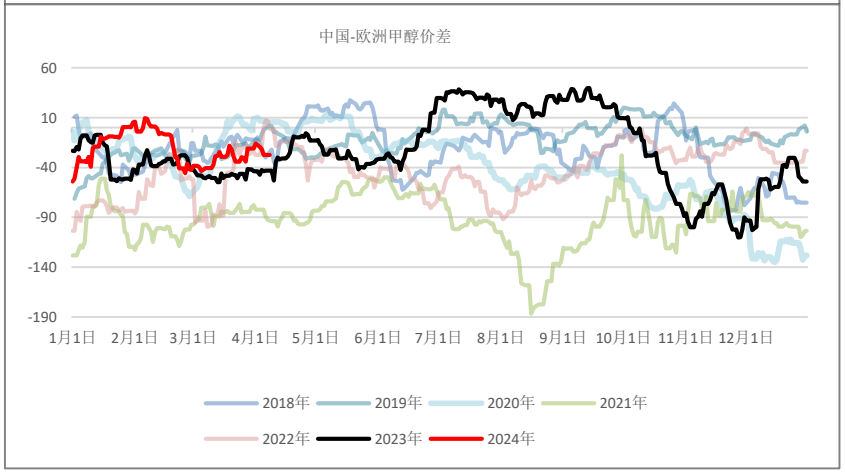

进口利润（下月纸货-进口成本）
300
200
100
0
-100
-200
-300
1月1日
2月1日
3月1日
4月1日
5月1日
6月1日
7月1日
8月1日
9月1日
10月1日
11月1日
12月1日
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年


进口利润（现货-进口成本）
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
-500
1月1日
2月1日
3月1日
4月1日
5月1日
6月1日
7月1日
8月1日
9月1日
10月1日
11月1日
12月1日
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年

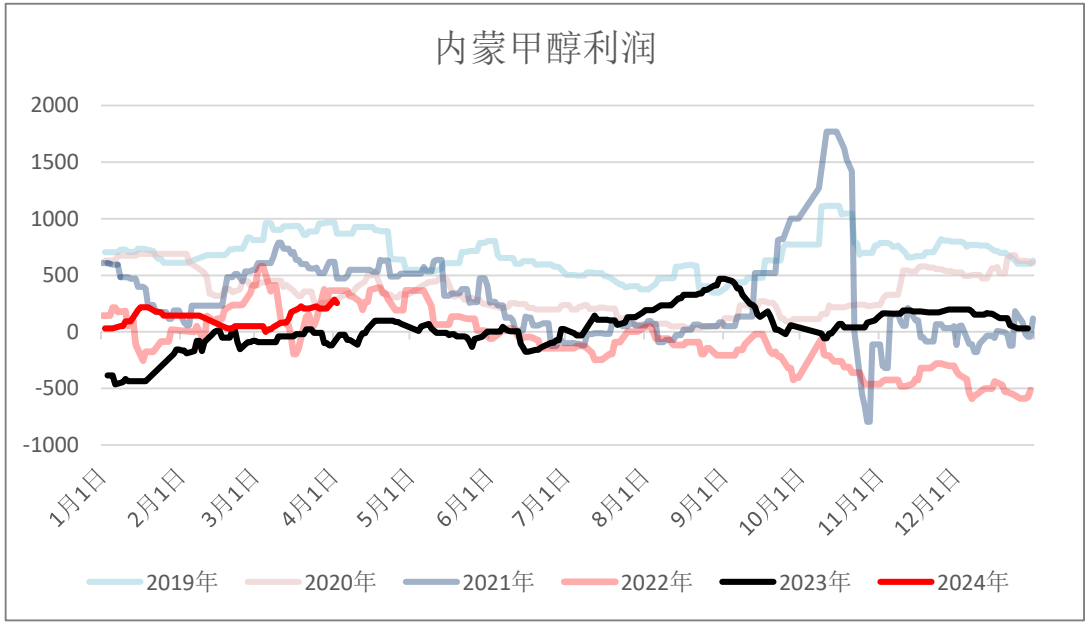
内外价差小幅走弱


中国-东南亚
10
-10
-30
-50
-70
-90
-110
-130
-150
-170
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2018年 2019年 2020年 2021年
2022年 2023年 2024年

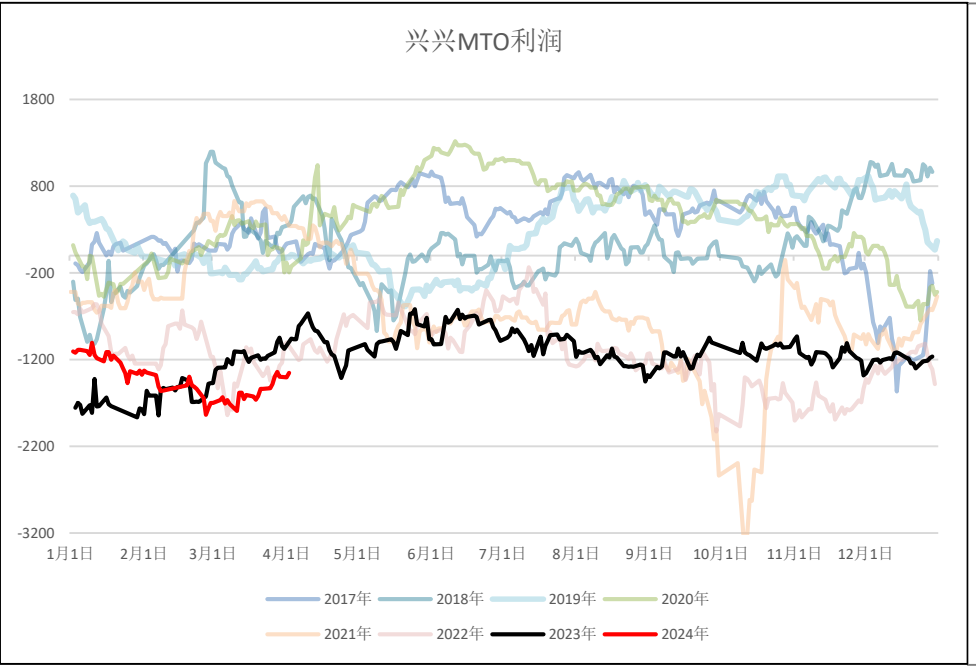

中国-美湾甲醇价差
100
50
0
-50
-100
-150
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

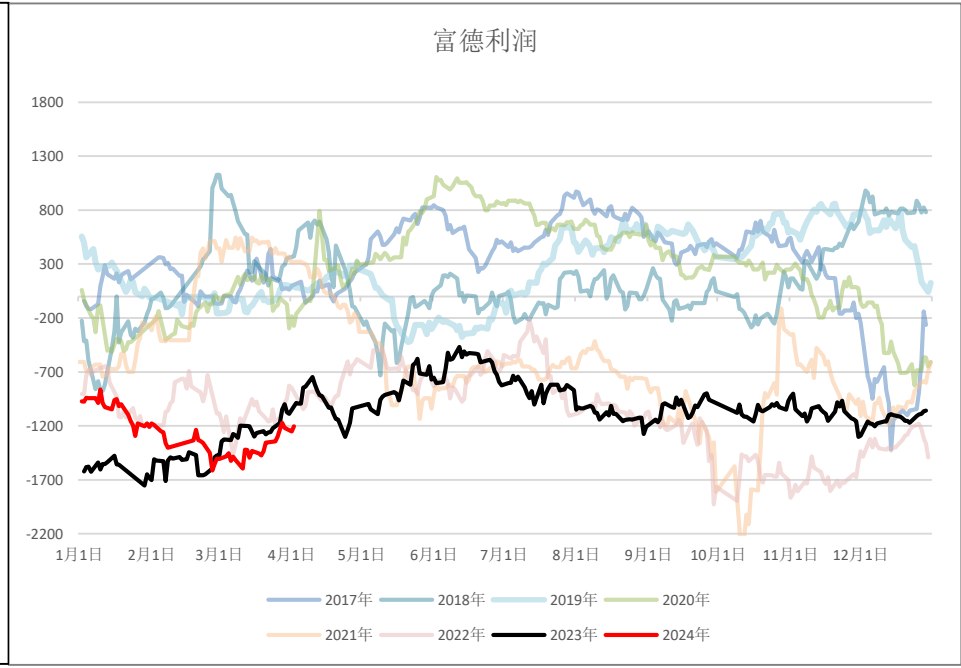

中国-欧洲甲醇价差
60
10
-40
-90
-140
-190
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2018年 2019年 2020年 2021年
2022年 2023年 2024年

煤制利润提升，坑口煤下跌

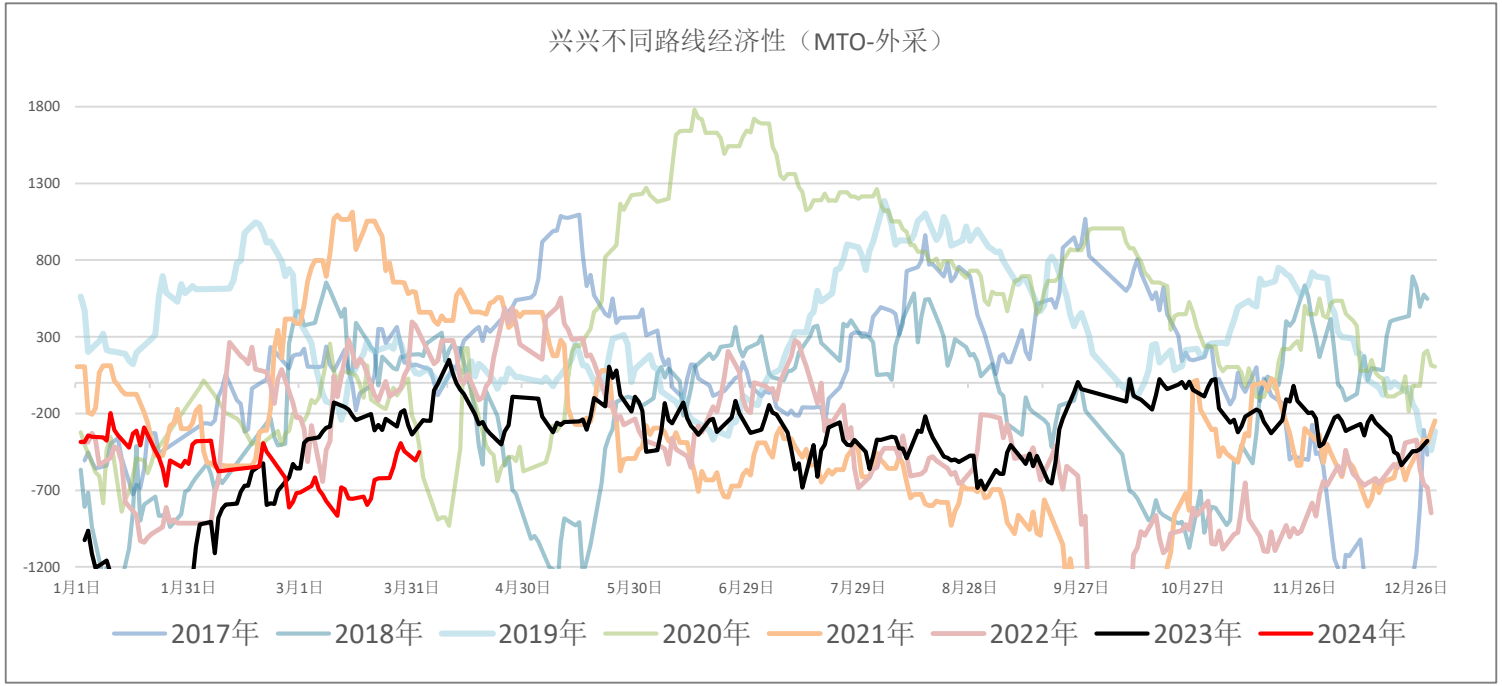


MTO利润大幅提升，三年季节性中位

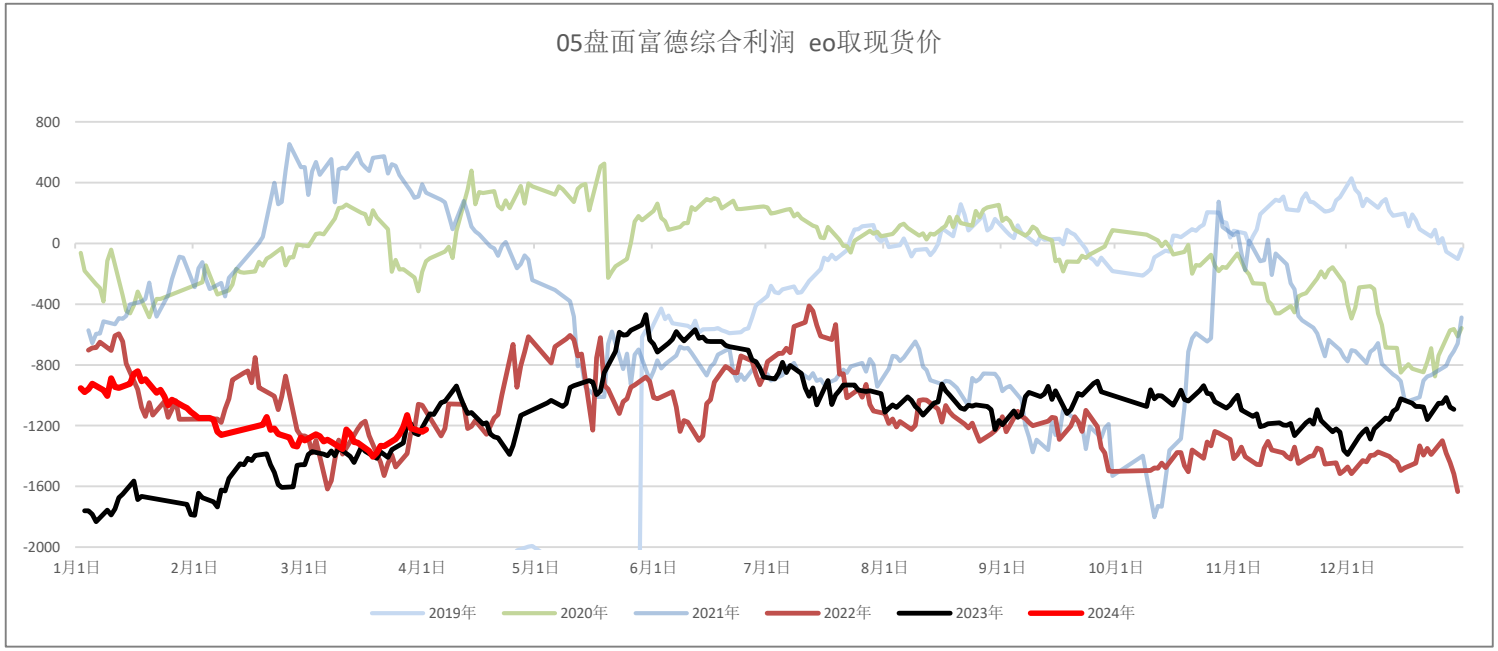




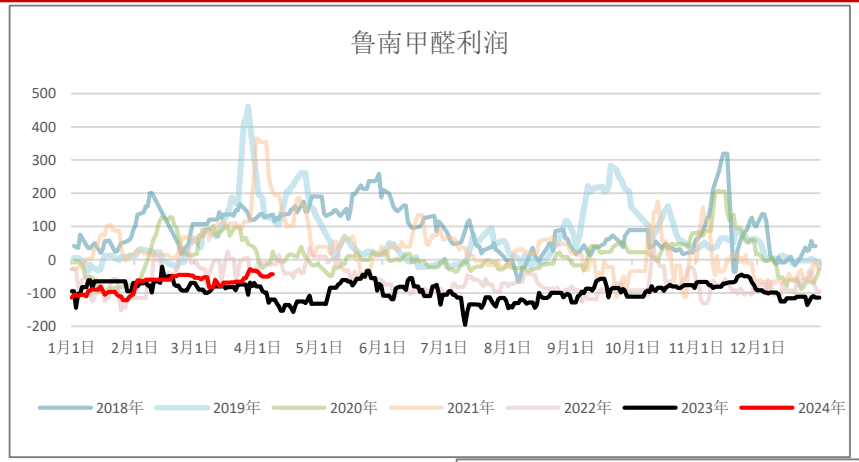
乙烯/甲醇比价位于近几年季节性中性偏低位置

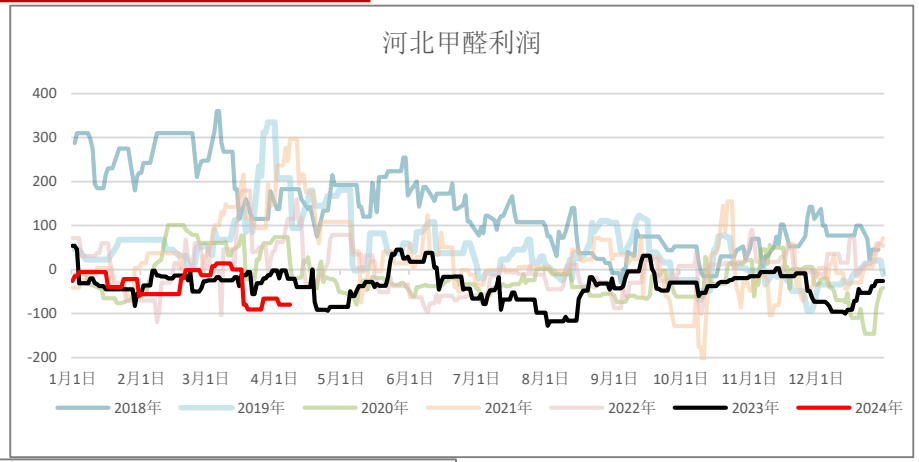


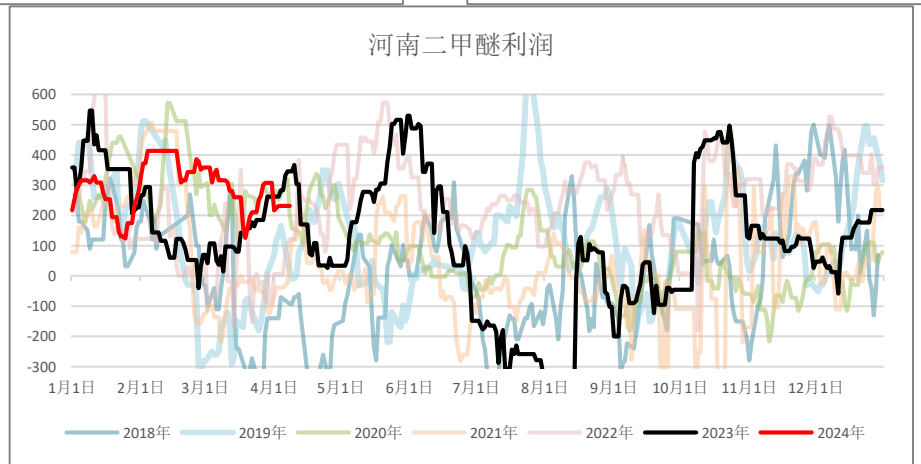
盘面MTO 利润继续小幅回升



甲醛利润，二甲醚利润持稳

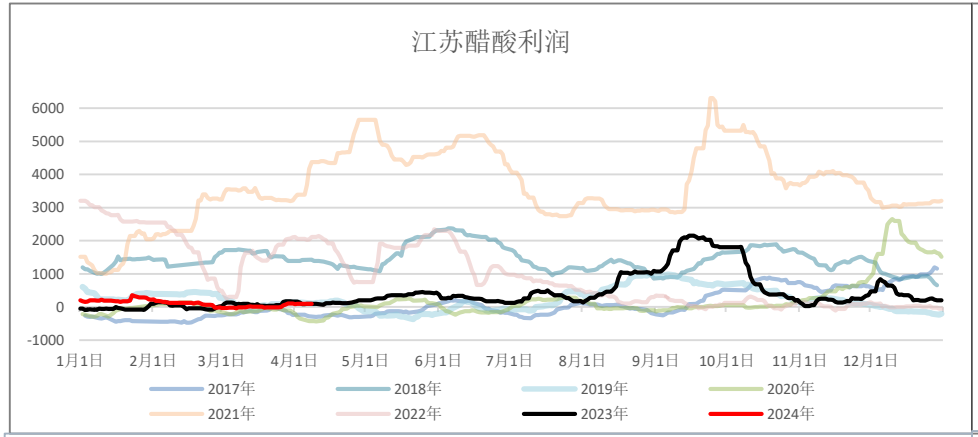


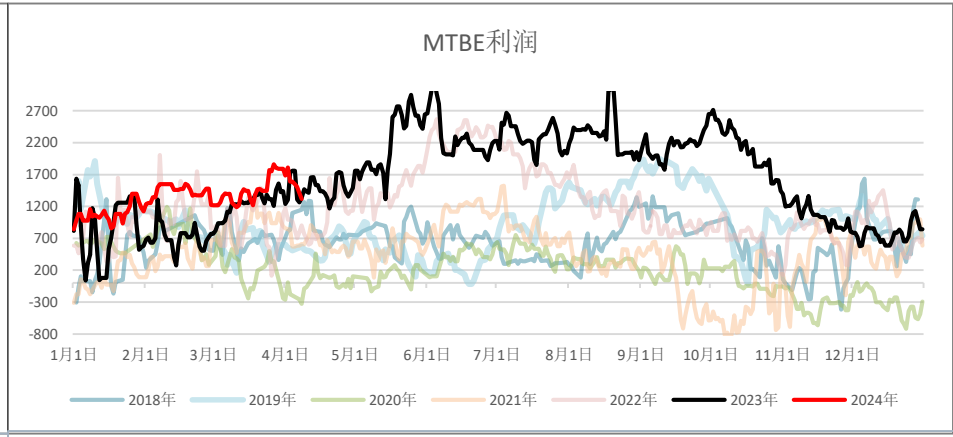


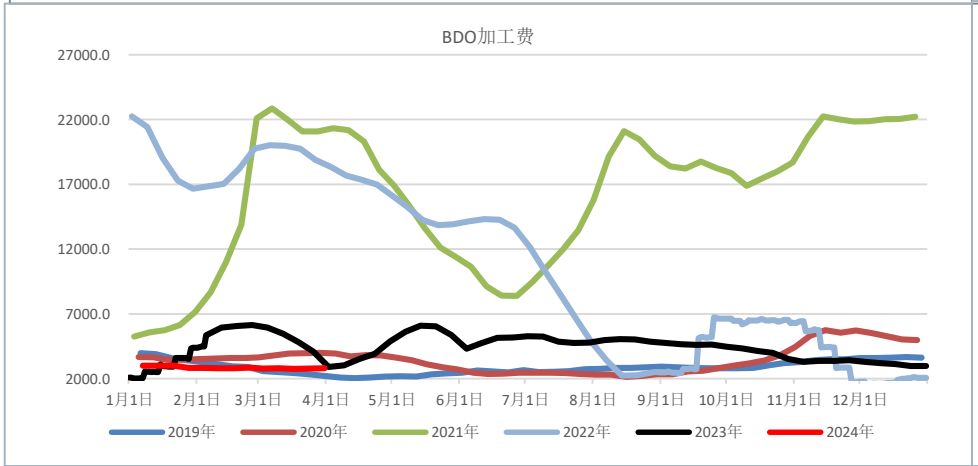


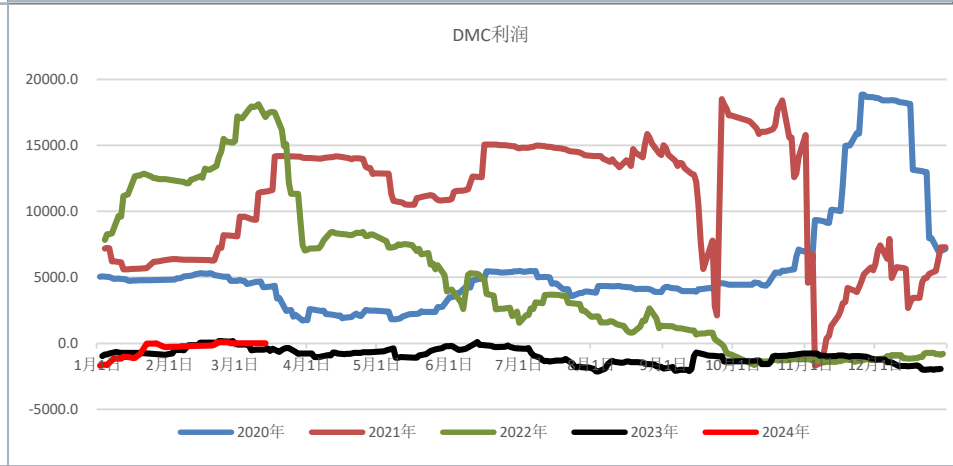
下游利润走弱，mtbe利润小幅提升

源点资讯 SOURCE POINT

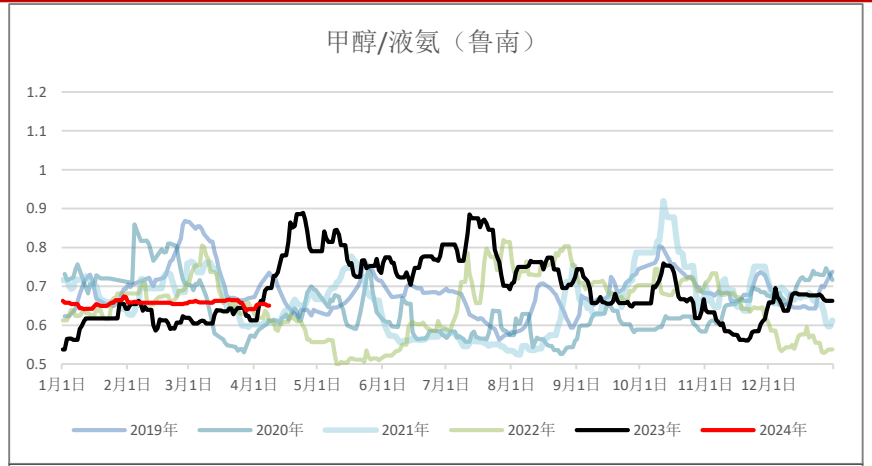


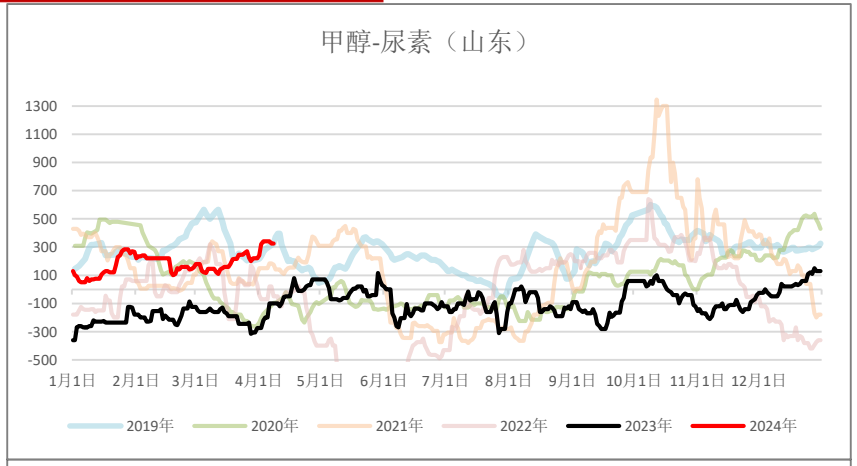


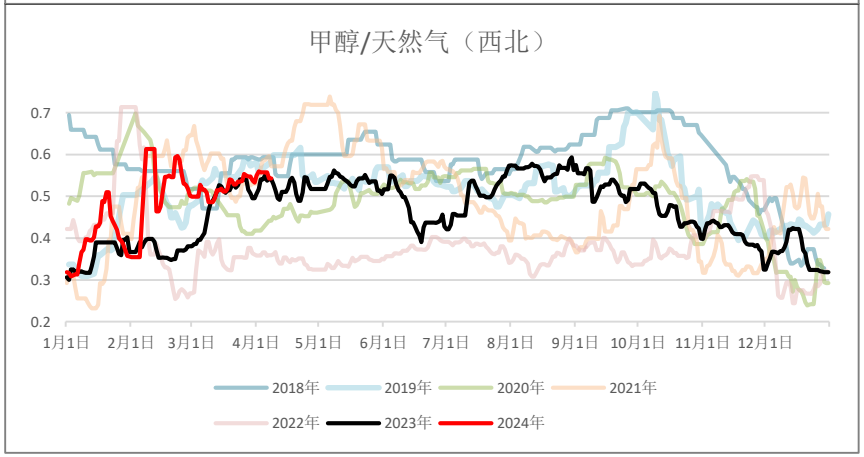


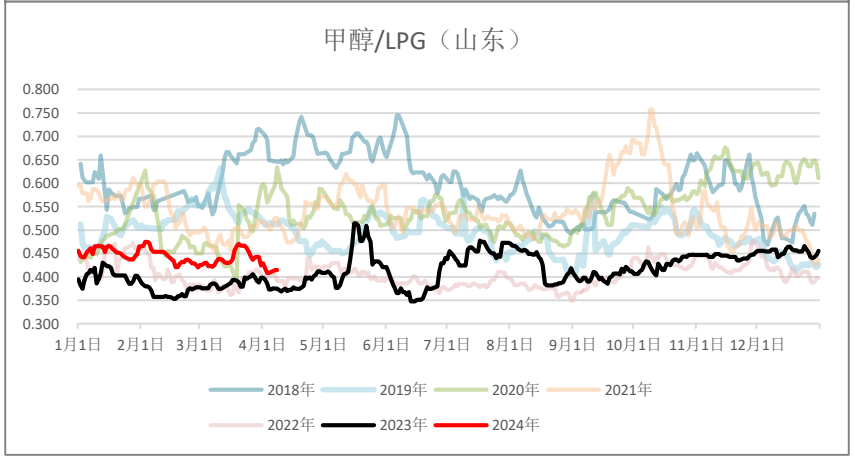


甲醇价差相对其他品种持稳









目录

源点资讯 SOURCE POINT

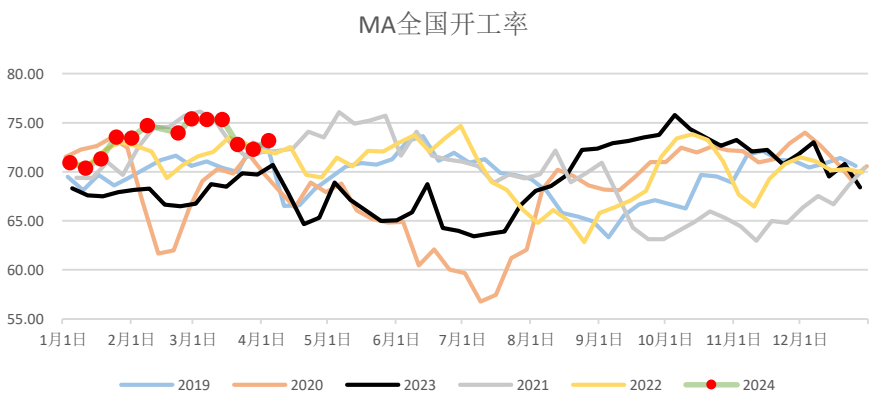
一、价格与价差

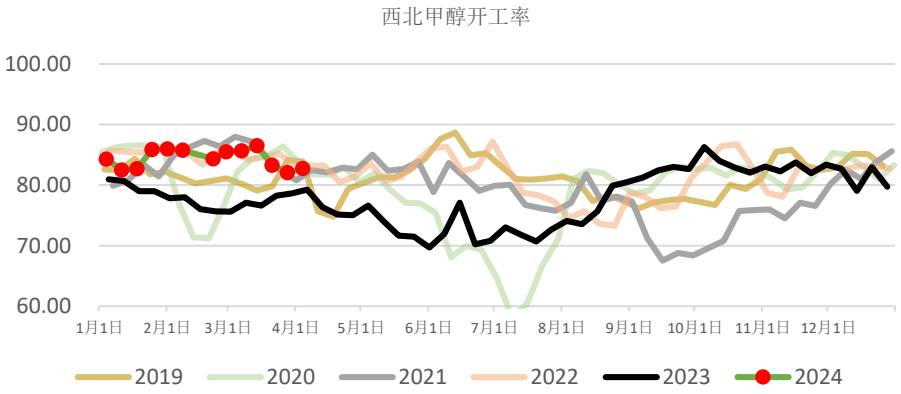
二、供需

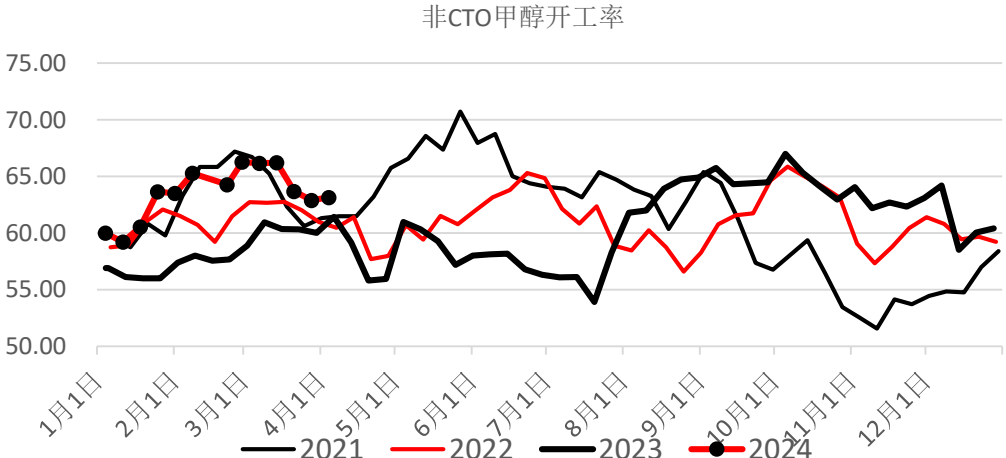
三、库存与平衡表

四、明年格局展望

开工小幅提升，春检量不大



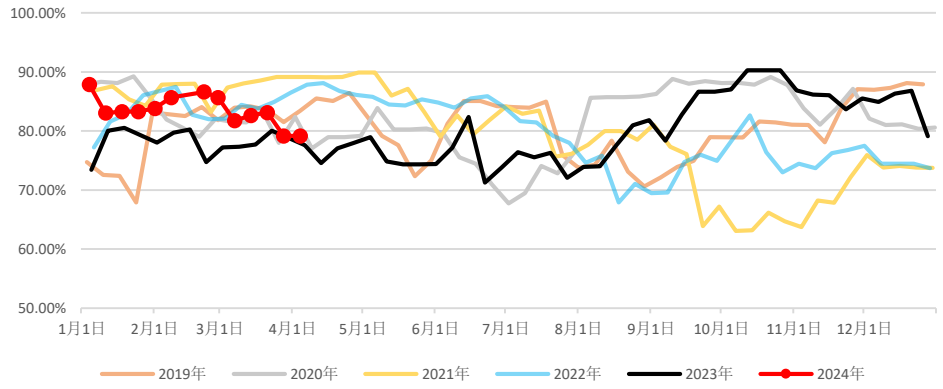




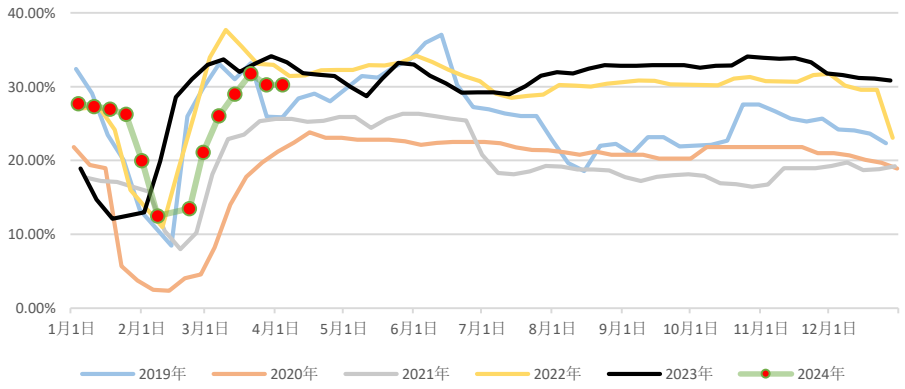
MTO开工持稳，富德开车，甲醛开工持稳、二甲醚开工持稳、醋酸开工下降

源点资讯 SOURCE POINT

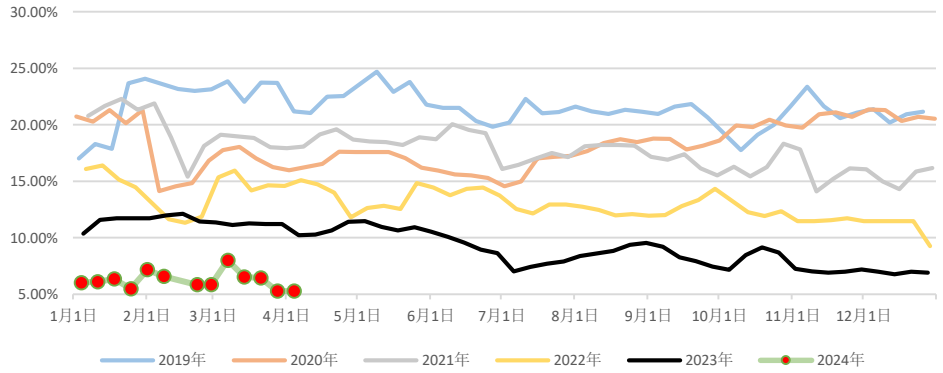
MTO开工率



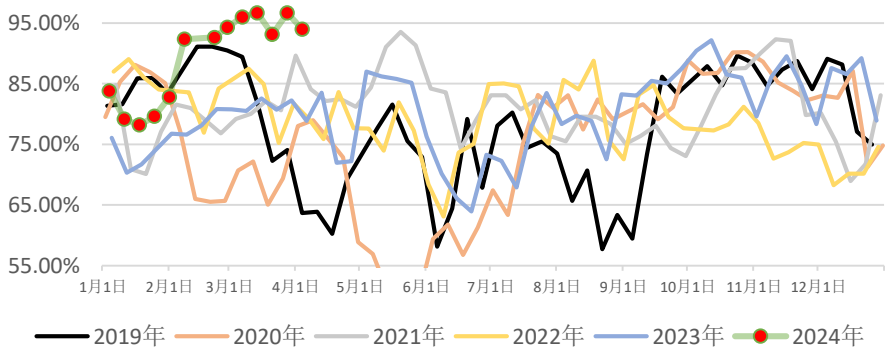
甲醛开工率



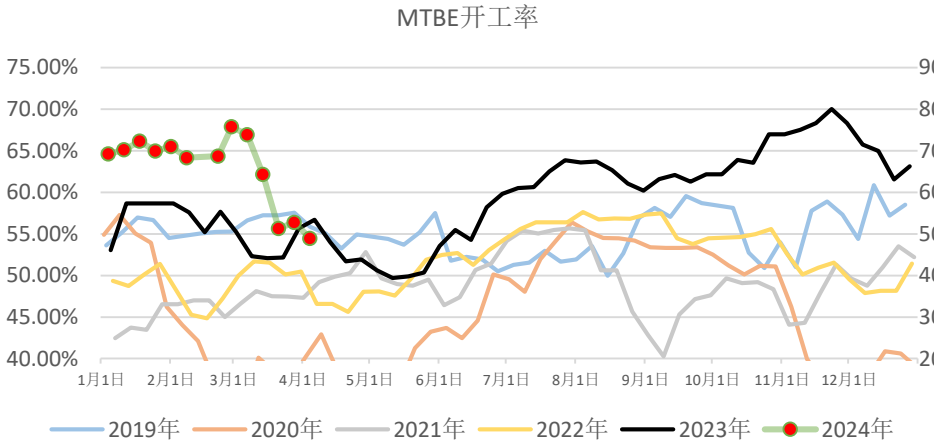
二甲醚开工率

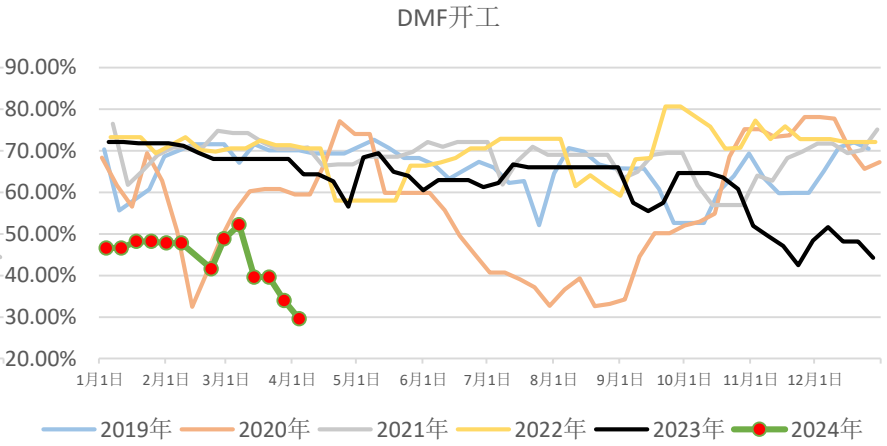


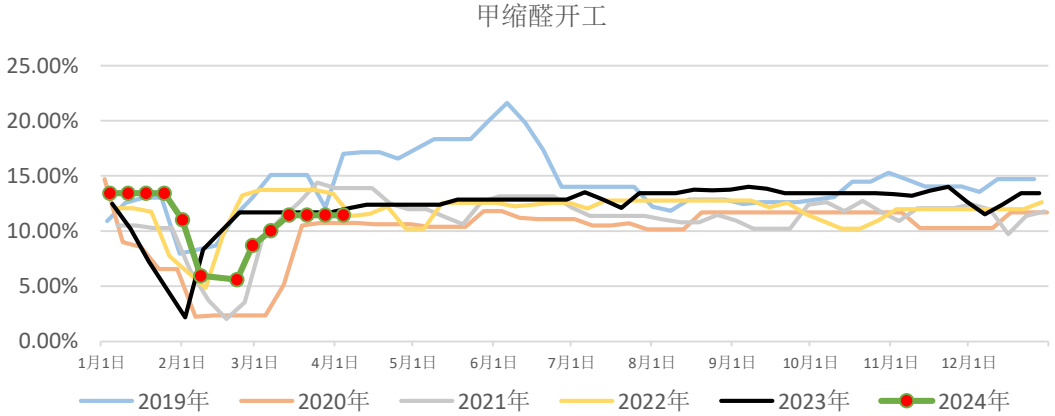
醋酸开工率



M开工下降、DMF开工下降、甲缩醛开工持稳

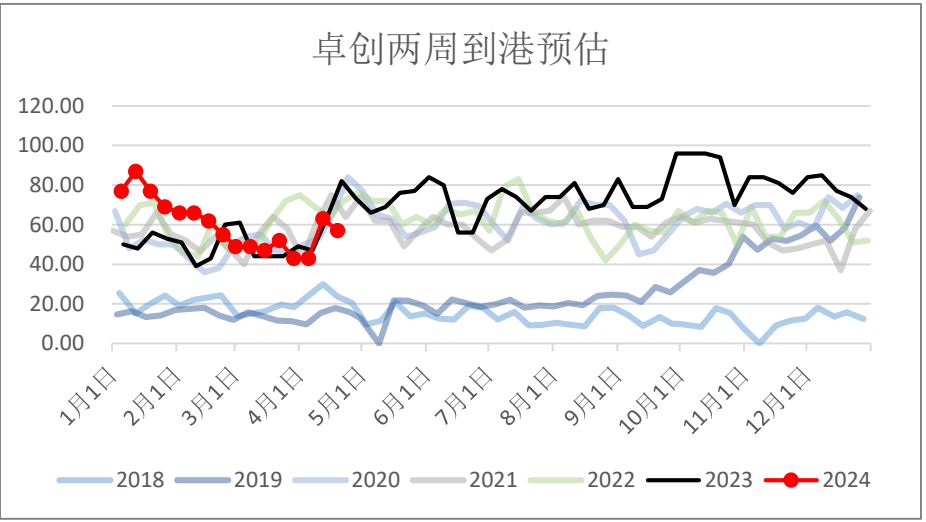


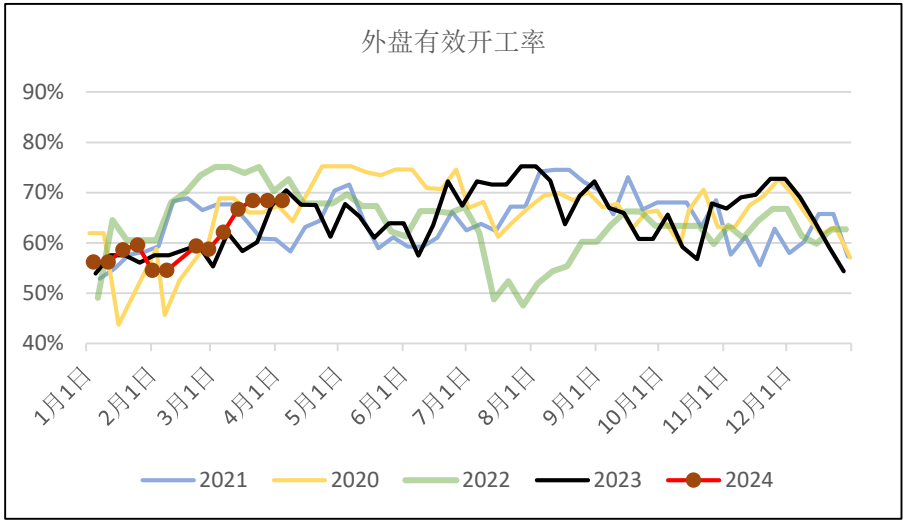




进口利润与外盘开工

到港下降；外盘开工高位持稳。





目录

源点资讯 SOURCE POINT

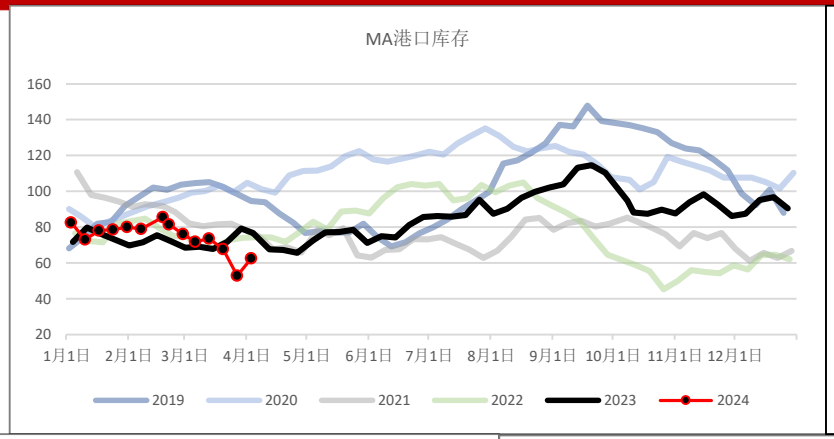
一、价格与价差

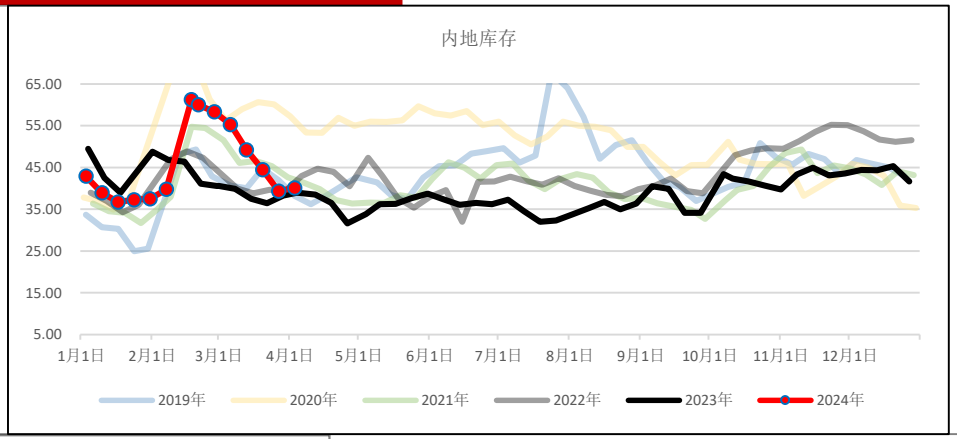
二、供需

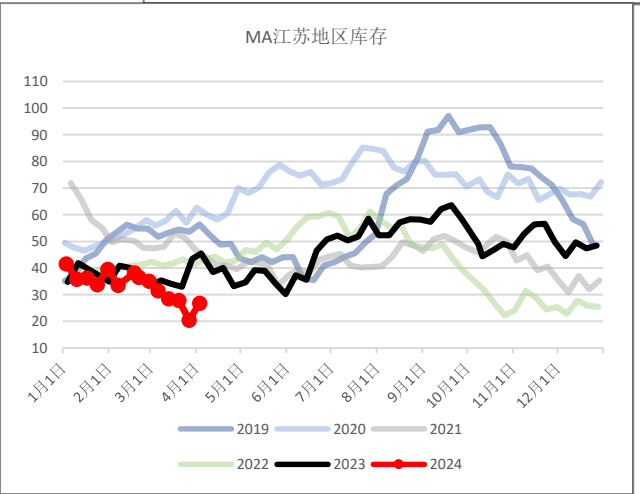
三、库存与平衡表

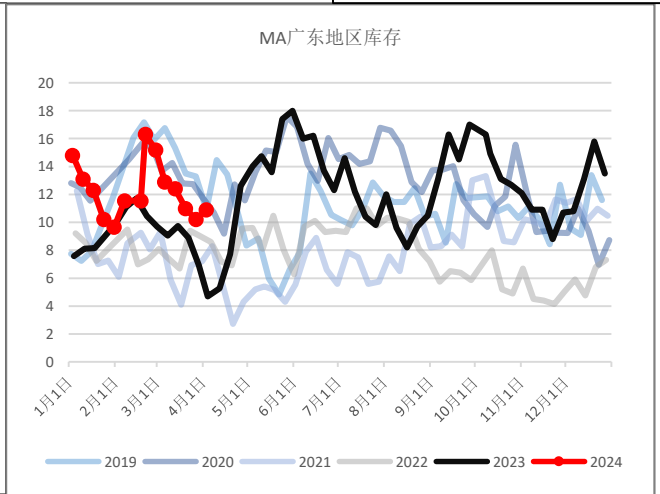
四、明年格局展望

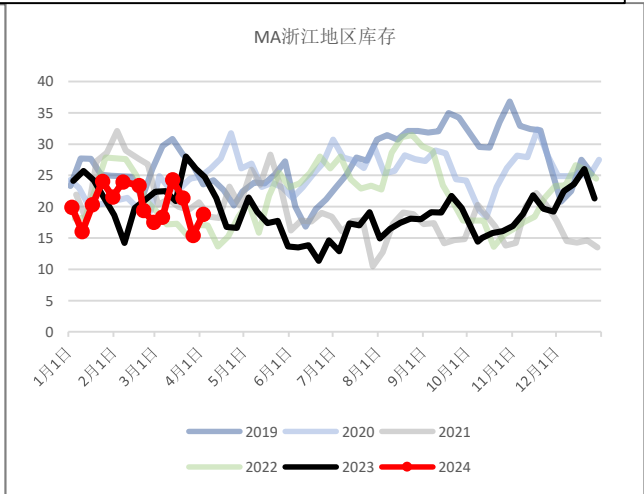
港口库存累积，内地库存小幅累积



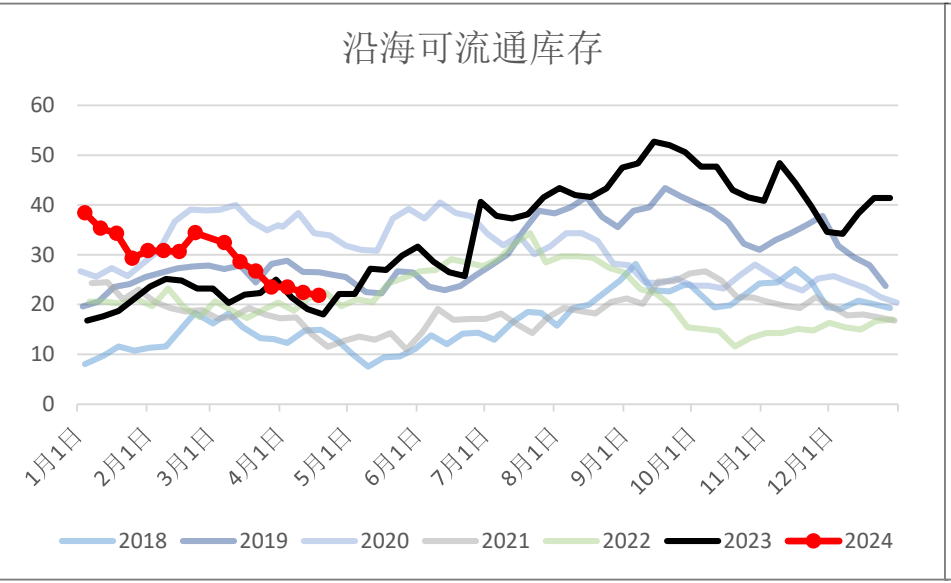


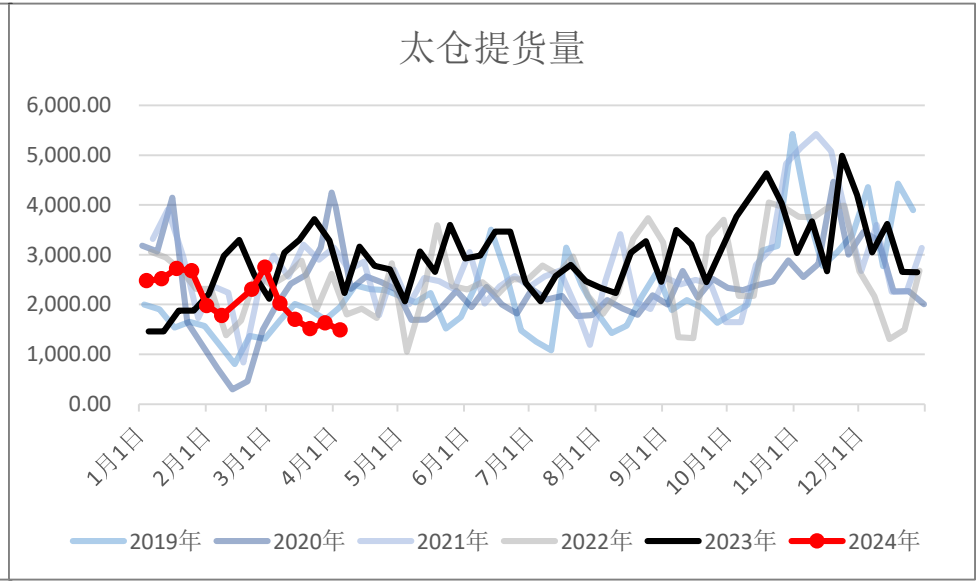






可流通库存下降，太仓提货量下降





目录

源点资讯 SOURCE POINT

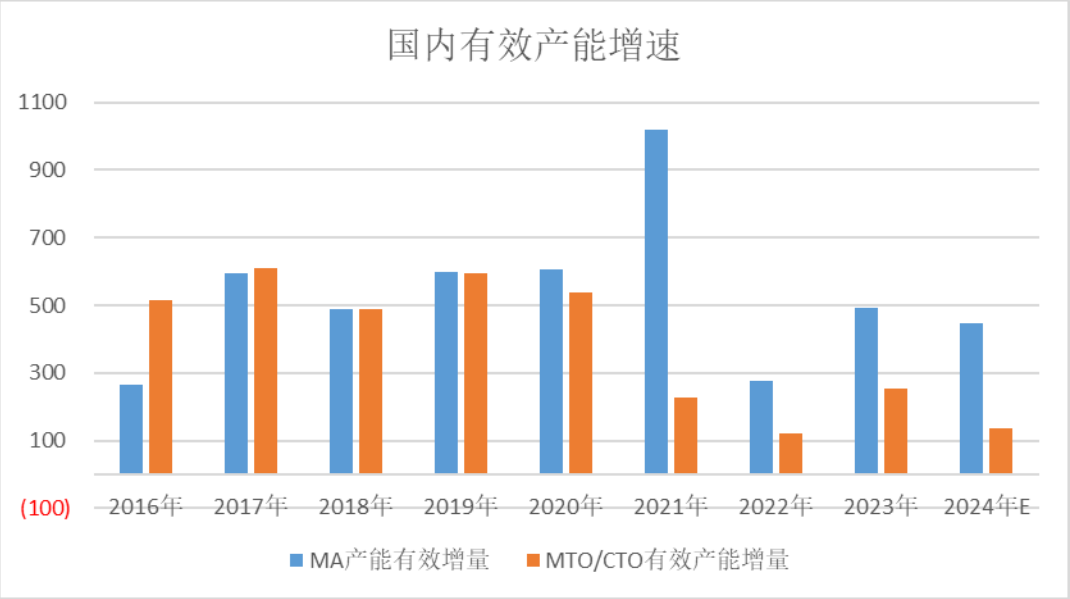
一、价格与价差

二、供需

三、库存与平衡表

四、明年格局展望

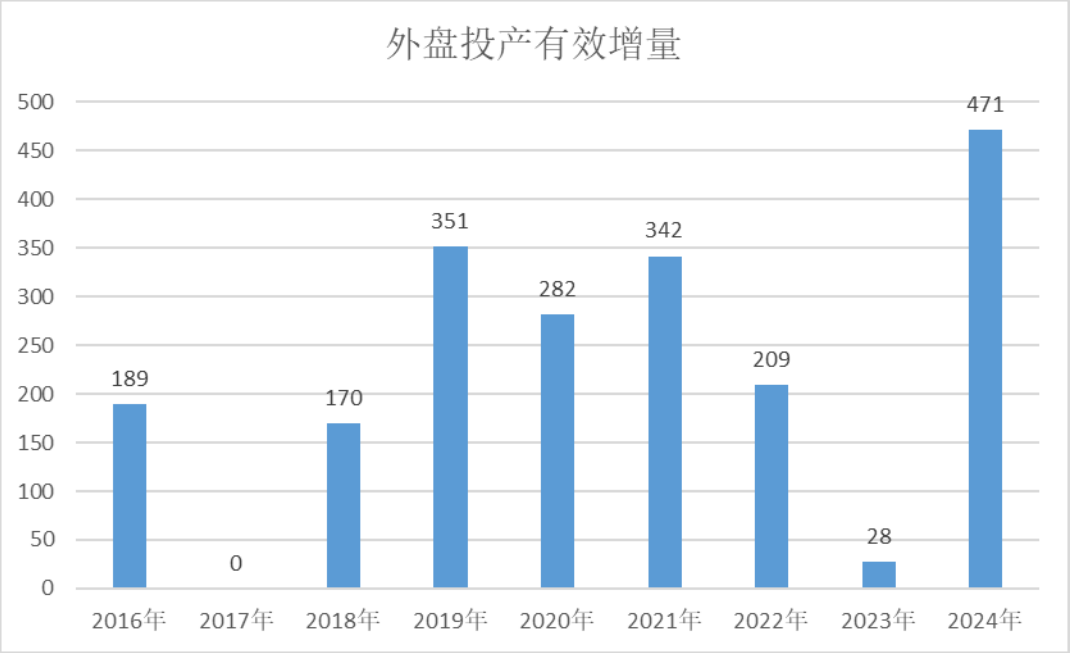
山西蔺鑫	山西	焦炉气	20	2023年3月		4	15	5
宁夏宝丰	宁夏	煤制	240	2023年5月	配套下游，下游10月出来	5	160	80
徐州龙兴泰	徐州	焦炉气	30	2023年6月		7	15	15
内蒙东日	内蒙	焦炉气	20	2023年6月		7	10	10
沪蒙能源	内蒙	焦炉气	40	2023年7月	无	9	13	27
梗阳新能源	山西	焦炉气	30	2023年8月	无	9	10	20
江苏斯尔邦	江苏	二氧化碳加氢	10	2023年9月24日投产	无	10	3	8
广聚新材料	内蒙	焦炉气	60	2023年10月底	配套8万吨B DO	11	10	50
华鲁恒升(荆州)	湖北	煤联醇	80	2023/11/12	配套100万醋酸， 15万吨DMF	12	7	73
2023年合计			530				243	288
内蒙古君正	内蒙	焦炉气	55	2024年2月	另有60万吨BDO项目	3	46	9
介休昌盛		焦炉气	25	2024年4月	下游配甲醇重卡	2	23	2
大唐煤制气二期	西北	煤	80	2024年4月		5	53	27
江苏索普	华东	煤	10	2024年Q2	粗醇，醋酸自用	3	8	2
合肥德博生物	华东	生物质	20	2024/9/1	马士基合作	5	13	7
新疆中泰	西北	煤	100	2024年Q4	配套BDO36万吨	11	17	83
2024年合计			290				160	130
待定								
河南晋开延化	河南	煤单醇	30	2024年				
贵州希化工	西南	焦炉气	30	2024年	2022年4月复批， 配套DMC在建			
内蒙古黑猫二期	西北	焦炉气	100	未定	无			
中海化学	华南	天然气	120	预计2023年				



2023年其他下游投产	130w左右
2024年其他下游投产	250w左右

项目	公司	地址	产能	时间	折甲醇	
醋酸	索普	江苏镇江	20	2023	11	
醋酸	华鲁恒升(荆州)	湖北荆州	100	202310月底	55	配套上游甲醇80万吨
DMF	华鲁恒升(荆州)	湖北荆州	15	2023Q4	16.5	配套上游甲醇80万吨
醋酸	恒力	大连	40	2023Q4	22	配套醋酸丁酯
甲醛	鲁西化工	山东	10	2023年Q4	4.5	
甲醛	山东林通	山东	40	2023年Q4	18.0	
B DO	内蒙古华恒	内蒙	10.4	2023年Q4	9.2	
B DO	蓝山屯河三期	新疆	10.4	##########	9.2	
MTBE	山东滨化	山东	74.2	2023年Q4	28.2	
					173.5	

项目	公司	地址	产能	时间	折甲醇	
醋酸	建滔能源	河北邢台	80	2024	44	
醋酸	中和合众	新疆	60	2024H2	33	配套酸酐15
乙醇	山东荣信	山东	50	2024年	35	2023年10月18日反应器吊装
乙醇	安徽碳鑫	安徽	60	2023年Q4	42	2023年10月20日中交
B DO	中泰金晖	新疆	30	2024年	26.4	
有机硅	合盛硅业(昭通)	云南	19	2024年	29.64	
有机硅	鲁西化工	山东	19	2024年	29.64	
有机硅	湖北兴发(乌海)	湖北	19	2024年02	29.64	
					269.32	



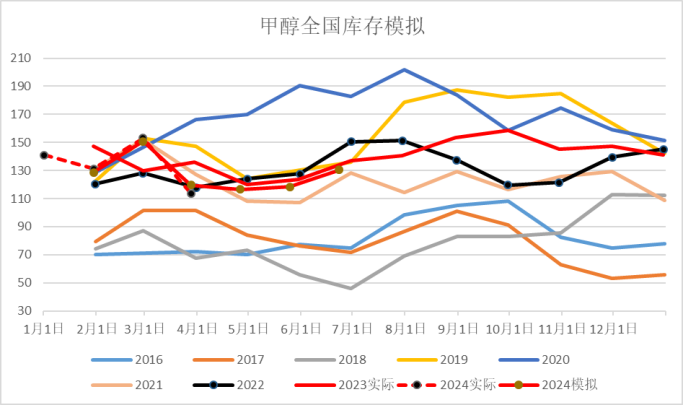
di polymer aeian	中东	伊朗	165	2023年		11	28	138	近期开始正常运行
2023年合计			165				28	138	28
dena petrochemica	中东	伊朗	165	2024年		3	138	28	
Petronas-3	东南亚	马来西亚	170	2024年		6	99	71	今年投产有难度
DPC	中东	伊朗	165	2024年		6	96	69	暂无配套
ECH	东欧	俄罗斯	120	待定		12	10	110	
Methanex Geismar 3#	北美	美国	180	2024年		3	150	30	暂无配套

全国平衡表

源点资讯 SOURCE POINT

MTO假设：兴兴4月中检修半个月(暂定)，诚志一期5月检修

全国平衡表（环比）	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月
检修量（不含CTO）							
国内供应变化	-10.00	-5.00	20.00	-10.00	10.00	-5.00	0.00
外采烯烃需求							
外采烯烃/醋酸需求变化	0.0	-10.0	4.0	-10.0	5.0	0.0	0.0
到港量	130	125	110	82	110	125	130
到港量变化	0.00	-5.00	-15.00	-28.00	28.00	15.00	5.00
传统需求	265.00	260.00	235.00	260.00	265.00	270.00	265.00
传统需求变化	-5.00	-5.00	-25.00	25.00	5.00	5.00	-5.00
上下游新产能情况	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
上下游新产能变化情况	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
环比上月供需变化（+为累库，-为去库）	(5.00)	5.00	26.00	(53.00)	28.00	5.00	10.00
根据基准库存计算库存变化	**(9.08)**	**(4.08)**	**21.92**	**(31.08)**	**(3.08)**	**1.92**	**11.92**
港口库存变化	-3.66	-3.18	-8	-11			
内地库存变化	-1.91	-4.4	20	-18.9			
11月实际库存变化作为基准	(6.53)	(9.78)	22.00	(39.35)			
基准库存	140.97	131.19	153.19	113.84			



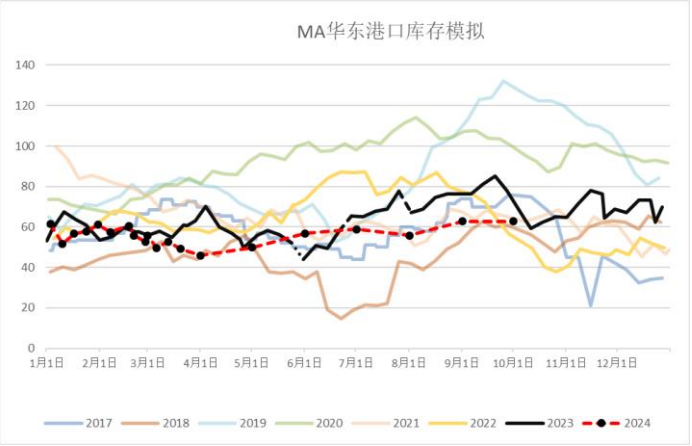
港口平衡表

源点资讯 SOURCE POINT

MTO假设：兴兴4月中检修半个月，诚志一期5月检修

高进口和MTO满开对冲，供需矛盾不大，但09合约时间仍较长，因为高进口确定性较强，需要给出较高的MTO利润来维持高开工，并且煤炭预计偏弱，故09合约大方向上偏弱；而较近的05合约则更注重于低库存逻辑，预计偏强。

	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月
进口（江苏+浙江）	105.00	95.00	75.00	97.00	110.00	115.00
转口量	2	2	2	2	2	2
当地国产	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00
西南船货	0.00	3.00	5.00	2.00	4.00	2.00
内地物流	0.00	2.00	8.00	8.00	2.00	0.00
MTO需求	73.00	74.00	63.00	65.00	74.00	77.00
传统需求	45.00	40.00	50.00	53.00	50.00	53.00
库存预估	2.00	1.00	-10.00	4.00	7.00	2.00



永安期货 YONGAN FUTURES

源点资讯 SOURCE POINT

THANK YOU

研究创造价值 一切只为客户

RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

永安期货 YONGAN FUTURES

源点资讯 SOURCE POINT

免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。